

Stanowisko Zarządu dotyczące wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji AmRest Holdings SE ogłoszonego w dniu 12 lipca 2016 roku przez FCapital Dutch B.V.

Zarząd AmRest Holdings SE („AmRest”, „Spółka”), działając na podstawie art. 80 ust. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych ("Ustawa"), niniejszym przedstawia swoje stanowisko dotyczące publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki ("Wezwanie") ogłoszonego w dniu 12 lipca 2016 roku przez FCapital Dutch B.V. („Wzywający”).

Zgodnie z treścią Wezwania, spółka CULLINAN, S.A R.L. z siedzibą w Capellen (Wielkie Księstwo Luxemburga) („Cullinan”, „Nabywający”), będąca w 100% podmiotem zależnym od FCapital, zamierza nabyć w wyniku Wezwania ogłoszonego stosownie do art. 73 ust. 1 Ustawy 7.274.379 (słownie: siedem milionów dwieście siedemdziesiąt cztery tysiące trzysta siedemdziesiąt dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela wyemitowanych przez AmRest, o wartości nominalnej EUR 0,01 każda, odpowiadających 7.274.379 (słownie: siedmiu milionom dwieście siedemdziesięciu czterem tysiącom trzystu siedemdziesięciu dziewięciu) głosom na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 34,29% ogólnej liczby akcji Spółki i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Cullinan łącznie z podmiotem dominującym FCapital posiada 6.726.790 (słownie: sześć milionów siedemset dwadzieścia sześć tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt) akcji AmRest odpowiadających 6.726.790 (słownie: sześciu milionom siedemset dwudziestu sześciu tysiącom siedemset dziewięćdziesięciu) głosom na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 31,71% ogólnej liczby akcji i ogólnej liczby głosów.

W wyniku Wezwania Cullinan zamierza osiągnąć, razem z akcjami posiadanymi przez Wzywającego, 14.001.169 (słownie: czternaście milionów jeden tysiąc sto sześćdziesiąt dziewięć) Akcji AmRest, stanowiących 66% ogólnej liczby Akcji AmRest, uprawniających do 14.001.169 (słownie: czternaście milionów jeden tysiąc sto sześćdziesiąt dziewięć) głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 66% ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z treścią Wezwania, Cullinan będzie jedynym podmiotem nabywającym akcje AmRest w Wezwaniu.

Wezwanie podlega warunkowi uzyskania bezwarunkowej zgody właściwych organów antymonopolowych na nabycie akcji AmRest.

1. Podstawy stanowiska Zarządu

Sporządzając niniejsze stanowisko, Zarząd Spółki oparł się na następujących dostępnych informacjach oraz danych:

- a) analizie treści Wezwania,
- b) przeglądzie cen rynkowych akcji Spółki notowanych na GPW w Warszawie w ciągu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania,

- c) skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Spółki za lata ubiegłe oraz I kwartał 2016r.

W celu określenia, czy zaproponowana w Wezwaniu cena odzwierciedla wartość godziwą akcji Spółki, Zarząd AmRest, działając zgodnie z art. 80 ust. 3 Ustawy, zlecił KPMG Advisory sp. z o.o. Sp. k. („KPMG”) sporządzenie niezależnej opinii ma temat ceny akcji w Wezwaniu („Opinia”). W dniu 27 lipca 2016 roku KPMG przedstawił Zarządowi Spółki Opinię, która stanowi załącznik do niniejszego stanowiska.

2. Zastrzeżenia

- a) poza przeglądem źródeł informacji wskazanych w niniejszym stanowisku, zarząd Spółki nie dokonał żadnych działań w celu analizowania, zbierania ani weryfikacji żadnych informacji, które nie pochodzą od Spółki,
- b) Zarząd Spółki nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość, rzetelność, kompletność i adekwatność informacji, na podstawie których zostało przygotowane niniejsze stanowisko, z wyjątkiem informacji pochodzących od Spółki,
- c) niniejsze stanowisko Zarządu nie stanowi rekomendacji dotyczącej nabywania lub sprzedaży instrumentów finansowych, o której mowa w art. 42 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi („Ustawa o Obrocie”),
- d) każdy z akcjonariuszy Spółki powinien dokonać własnej oceny warunków Wezwania, w tym zasięgnąć porady u swoich doradców posiadających właściwe kwalifikacje, w celu podjęcia decyzji o odpowiedzi na Wezwanie. Decyzja odnośnie sprzedaży akcji Spółki w odpowiedzi na Wezwanie powinna być samodzielną decyzją każdego akcjonariusza Spółki. W szczególności każdy akcjonariusz Spółki powinien ocenić ryzyko inwestycyjne oraz wszelkie implikacje prawne lub podatkowe związane z odpowiedzią na Wezwanie,
- e) Zarząd nie posiada żadnych informacji poufnych w rozumieniu Art. 7 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (Rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, które powinny zostać ujawnione i, zgodnie z najlepszą wiedzą, nie posiada wiedzy o faktach dotyczących Spółki lub jej akcji, które są lub mogłyby być uznane za informacje poufne mające zastosowanie do oceny Wezwania, które powinny zostać ujawnione i których Spółka dotąd nie ujawniła,
- f) Zarząd podkreśla, że mogą istnieć opinie dotyczące wartości Spółki różniące się od przedstawionych w niniejszym dokumencie.

- 3. Wpływ wezwania na interes Spółki, w tym zatrudnienie w spółce, strategicznych planów Wzywającego wobec spółki i ich prawdopodobnego wpływu na zatrudnienie w spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności.

Zgodnie z treścią Wezwania, zamiarem Wzywającego jest wsparcie rozwoju AmRest z wykorzystaniem wszystkich źródeł kapitału będących w jego dyspozycji, w tym między innymi poprzez reinwestowanie zysku oraz finansowanie dłużne. Rozwój AmRest jest

planowany poprzez akwizycję nowych marek lub projektów (konceptów), rozwój nowych projektów (konceptów), jak również rozbudowę istniejących marek i projektów (konceptów) na rynkach międzynarodowych, na których AmRest jest już obecny, jak też poprzez ekspansję na nowe rynki.

W wyniku Wezwania Wzywający zamierza zwiększyć swój udział w AmRest do 66% oraz osiągnąć pozycję dominującą w AmRest, a także zwiększyć swoją reprezentację w Radzie Nadzorczej AmRest, co ułatwi wdrożenie i realizację wspomnianej strategii rozwoju.

W ocenie Zarządu Spółki strategiczne plany Wzywającego są spójne z dotychczasowymi kierunkami rozwoju Spółki oraz powinny wspierać dążenie Spółki do budowania wiodącej pozycji AmRest na rynkach restauracyjnych Europy. Jednocześnie informacje zawarte w Wezwaniu nie sugerują zasadniczych zmian profilu działalności AmRest. Na tej podstawie Zarząd Spółki ocenia, że pozytywne zakończenie wezwania nie powinno mieć negatywnego wpływu na interes Spółki.

Poza wyżej przytoczonymi stwierdzeniami, treść Wezwania nie zawiera informacji pozwalających na ocenę wpływu Wezwania na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności. Zarząd Spółki nie jest w stanie jednoznacznie ocenić wpływu powodzenia Wezwania na zatrudnienie w Spółce. Jednakże na podstawie przytoczonych zamiarów strategicznych Wzywającego Zarząd Spółki nie spodziewa się negatywnego wpływu powodzenia Wezwania na zatrudnienie w Spółce. Jednocześnie Zarząd Spółki nie oczekuje zmiany lokalizacji prowadzenia działalności Spółki.

4. Stwierdzenie, czy cena proponowana w Wezwaniu odpowiada wartości godziwej Spółki

Zgodnie z treścią Wezwania, średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu na rynku podstawowym GPW z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania wyniosła 204,82 zł (dwieście cztery złote i osiemdziesiąt dwa grosze). Jednocześnie w okresie ostatnich 12 miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania Wzywający, podmioty wobec niego dominujące ani podmioty od niego zależne nie nabyły, ani w zamian za wynagrodzenie pieniężne, ani niepieniężne, akcji AmRest za wynagrodzenie wyższe, niż średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu na rynku podstawowym GPW z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania.

Cena zaproponowana za akcje objęte Wezwaniem wynosi 215 zł (dwieście piętnaście złotych) za akcję AmRest, zatem jest wyższa od określonej przepisami minimalnej ceny ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1 oraz ust. 2 Ustawy.

Zgodnie z Opinią sporządzoną przez KPMG w dniu 27 lipca 2016 roku cena zaproponowana w Wezwaniu nie mieści się w przedziale wartości godziwej 100% akcji AmRest (w przeliczeniu na jedną akcję Spółki) na dzień wydania Opinii.

Biorąc pod uwagę powyższe, Zarząd AmRest jest zdania, iż zaproponowana w Wezwaniu cena nie odzwierciedla wartości godziwej Spółki.